

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 30.10.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 7 375–7 630 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 7 375 – 7 630 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w poniedziałek natomiast minimum we wtorek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w poniedziałek (7 586 USD/t), natomiast najniższa we wtorek (7 456 USD/t).

Zapasy w magazynach giełdowych LME wzrosły w ubiegłym tygodniu o 14,5 tys. ton.

W ubiegłym tygodniu cena miedzi dzień po dniu obniżała się. Pomimo relatywnie niewielkich zmian ceny, nastroje na rynku nie były optymistyczne. Przede wszystkim zanotowano duży wzrost zapasów miedzi w magazynach giełdowych LME. Łącznie zapasy wzrosły o prawie 14,5 tys. ton. Dominowały wzrosty w lokalizacjach w Stanach Zjednoczonych.

Import miedzi rafinowanej do Chin we wrześniu bieżącego roku wyniósł 69 801 ton (spadek o 37,5% r/r).

Import miedzi rafinowanej do Chin we wrześniu bieżącego roku obniżył się o 37,5% r/r i wyniósł 69 801 ton. Od stycznia do września 2006 spadek importu wyniósł 41,7%. Import miedzi w postaci koncentratów wyniósł we wrześniu 381 572 tony, co oznacza wzrost o 14,9% r/r. We wrześniu Chiny zaimportowały najwięcej miedzi w postaci złomów. Import miedzi w tej postaci wyniósł 528 953 tony (wzrost o 26,4% r/r). Od stycznia do września 2006 import miedzi w Chin w postaci złomów wyniósł 3,48 mln ton (spadek o 3,5% r/r).

Od 1 listopada rząd Chin podnosi cło eksportowe na aluminium, miedź i nikiel do 15%.

Rząd Chin ogłosił w piątek, iż od 1 listopada podnosi podatki eksportowe na aluminium, miedź i nikiel do 15%. Wzrost obciążeń podatkowych powinien przyczynić się do ograniczenia eksportu produktów mniej przetworzonych na rzecz bardziej przetworzonych. W przypadku eksportu półproduktów z aluminium i miedzi podatek eksportowy nie ma zastosowania.

Krótką pozycją netto funduszy inwestycyjnych na giełdzie Comex dla miedzi na dzień 24.10.2006 r. wynosiła 9 748 kontraktów.

Fundusze inwestycyjne nadal utrzymują netto krótką pozycję na giełdzie Comex na kontraktach na miedź. Na dzień 24.10.2006 r. krótka pozycja netto wynosiła 9 748 kontraktów (wzrost o 9,2% tydzień do tygodnia). Długa pozycja wynosiła 12 435 kontraktów, natomiast krótka pozycja 22 183 kontrakty.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	7 513,00	-1,79%	7 520,00	-1,89%
Sn	10 310,00	3,36%	10 250,00	3,02%
Pb	1 650,00	8,27%	1 620,00	8,07%
Zn	4 215,00	5,51%	4 170,50	5,45%
Al	2 845,00	4,17%	2 830,00	3,32%
Ni	32 600,00	-5,51%	31 200,00	-2,50%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 27.10.2006).

² Notowanie 3-miesięczne ustalone na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali (oferta sprzedaży – tzw. Sellers' Price).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	wahania tygodniowe ceny 3-miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3-miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	7 630,00	7 375,00	8 790,00	4 335,00

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI			
USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	6 697,95	8 788,00	4 537,00
Sn	8 392,39	10 370,00	6 595,00
Pb	1 208,80	1 650,00	914,50
Zn	3 043,59	4 215,00	1 912,00
Al	2 527,58	3 275,00	2 267,00
Ni	22 452,82	34 750,00	13 505,00

^{1,2,3} Od początku roku kalendarzowego.

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	126 750	14 475	89 575	37 175
Sn	11 530	-1 120	16 725	-5 195
Pb	45 425	-2 275	43 625	1 800
Zn	110 800	-11 600	394 125	-283 325
Al	681 425	-8 325	644 850	36 575
Ni	7 140	2 304	35 742	-28 602

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 11,28- 12,21 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 11,28 – 12,21 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w czwartek, najniższą we wtorek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano we wtorek (11,57 USD/troz) a najwyższą w piątek (12,05 USD/troz).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	12,0500	0,58%
Au	AM FIX	593,75	-0,71%
	PM FIX	596,25	-0,06%
Pt	AM FIX	1 072,00	-1,02%
	PM FIX	1 072,00	-0,74%
Pd	AM FIX	320,00	-1,23%
	PM FIX	319,00	-2,15%

¹ Fixing dla srebra ustalany jest raz dziennie (godz. 12.00 GMT), natomiast dla złota, platyny i palladu – dwa razy dziennie (godz. 10.30 oraz 15.00 GMT, poziomy z dnia 27.10.2006).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	12,2100	11,2800	15,1700	8,6800

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskim Rynku Kruszców.

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	11,2337	14,9400	8,8300
Au	AM FIX	599,69	725,75	520,75
	PM FIX	599,12	725,00	524,75
Pt	AM FIX	1 141,09	1 335,00	982,00
	PM FIX	1 140,61	1 331,00	982,00
Pd	AM FIX	318,90	402,00	261,00
	PM FIX	319,03	404,00	261,00

^{1,2,3} Od początku roku kalendarzowego.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 3,0365-3,0995

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN podlegał znaczącym wahaniom i notowany był w przedziale 3,0365-3,0995. Maksimum kursu zanotowano w środę, a minimum w piątek.

W minionym tygodniu uwaga rynku skupiona była na decyzjach banków centralnych. W związku z tym, że decyzje podjęte przez banki były zgodne z oczekiwaniami analityków, rynek walutowy pozostał spokojny. W czwartek złoty umocnił się do dolara, kurs USD/PLN spadł poniżej 3,05 i wokół tego poziomu oscylował w piątek.

Główna stopa procentowa w Polsce nadal wynosi 4,00%

W dniach 24-25.10. odbyły się comiesięczne obrady członków Rady Polityki Pieniężnej. Decyzją Rady stopy procentowe pozostały na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi 4,00%. Podczas posiedzenia RPP przyjęła „Raport o inflacji” wraz z aktualną projekcją inflacyjną, w której założono, że z 50%-wym prawdopodobieństwem inflacja utrzyma się w przedziale 1,8-2,2% w IV kw. 2006 r., 1,9-3,8% w IV kw. 2007 r. oraz 2,2-4,6% w IV kw. 2008 r.

Ministerstwo Finansów podwyższyło prognozę tempa wzrostu gospodarczego w III kw. br. do 5,5% z 5,0% szacowanych wcześniej.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wg NBP inflacja bazowa netto (po wyłączeniu cen żywności i paliw) we wrześniu pozostała na poziomie z sierpnia równym 1,4% (CPI w sierpniu i wrześniu wyniosło 1,6%),
- sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym we wrześniu wzrosła o 14,4% r/r (w sierpniu wzrost o 10,9% r/r),
- stopa bezrobocia we wrześniu spadła do 15,2% m/m z 15,5% m/m w sierpniu. Liczba bezrobotnych obniżyła się o 48 tys. do 2,364 mln osób.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,8528-3,9012

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,8528-3,9012. Wartość maksymalną kursu zanotowano w środę, natomiast minimalna odnotowana została w poniedziałek.

Oslabienie dolara na świecie przyczyniło się do umocnienia walut krajów wschodzących, w tym złotego. Polską walutę wspierały również dobre dane makroekonomiczne. Kurs EUR/PLN spadł z okolic 3,89 do 3,86, zbliżając się do ważnej strefy wsparcia na poziomie 3,85.

Na Węgrzech główna stopa procentowa wzrosła do 8,0%...

Węgierski Bank Centralny na posiedzeniu 24.10. podwyższył stopy procentowe o 25 pb. Aktualnie główna stopa procentowa wynosi 8,0%.

a w Czechach nadal wynosi 2,5%

Na posiedzeniu 26.10. Bank Centralny Czech pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi 2,50%

Poniżej zaprezentowane zostały dane dotyczące gospodarki strefy euro ogłoszone w zeszłym tygodniu:

- zamówienia w przemyśle w sierpniu wzrosły o 3,7% m/m i o 14,3% r/r (w lipcu wzrost o 1,8% m/m i 9,7% r/r),

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- w sierpniu deficyt na rachunku obrotów bieżących wyniósł 6,9 mld EUR, wobec 3,9 mld EUR w lipcu,
- wg wstępnych danych wskaźnik inflacji (HICP) w Niemczech wzrósł w październiku do poziomu 0,2% m/m i 1,2% r/r (we wrześniu spadł o -0,4% m/m i wzrósł o 1,4% r/r),
- niemiecki indeks Ifo (nastrojów gospodarczych) w październiku wzrósł do 105,3 pkt. (we wrześniu wyniósł 104,9 pkt.),
- indeks nastrojów konsumentów GfK na listopad wzrósł o 9,2 pkt. (w październiku był na poziomie 8,9 pkt),
- podaż pieniądza M3 we wrześniu wzrosła o 8,5% r/r, wobec danych z sierpnia na poziomie 8,2% r/r.

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,2522-1,2750

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,2522-1,2750. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum we wtorek.

W ubiegłym tygodniu dolar znacząco osłabił się do euro. Główną przyczyną była decyzja Fed, po której inwestorzy pozbywali się amerykańskiej waluty. Fed podkreślił również, że nadal istnieje zagrożenie wzrostu inflacji w USA. Proces osłabiania dolara wsparła także publikacja słabszych niż oczekiwano danych na temat zamówień na dobra trwałego użytku w USA. Kurs EUR/USD zwyżkował do najwyższego od dwóch tygodni poziomu 1,2660. Dodatkowo, duży popyt na wspólną walutę wynika z silnych oczekiwań inwestorów na dalsze podwyżki stóp procentowych w strefie euro.

Fed nie zmienił poziomu stóp procentowych

Na posiedzeniu w dniu 25.10. Fed pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi 5,25%. Uzasadnieniem decyzji było odnotowane spowolnienie amerykańskiej gospodarki, w szczególności pod wpływem pogorszenia sytuacji na rynku nieruchomości. W dalszym okresie przewidywane jest utrzymanie się niższego tempa wzrostu w USA.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- zamówienia na dobra trwałego użytku we wrześniu wzrosły o 7,8% m/m (w sierpniu spadek o 0,1% m/m),
- liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się 21.10 wzrosła do 308 tys. z 300 tys. tydzień wcześniej,
- tempo wzrostu PKB w III kwartale br. (I szacunek) wyhamowało do 1,6% r/r z poziomu 2,6% r/r w poprzednim kwartale,
- wskaźnik optymizmu konsumentów Uniwersytetu Michigan w październiku wzrósł do 93,6 pkt. (we wrześniu wyniósł 85,4 pkt.)

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,0595	0,07%
EUR/PLN	3,8779	0,44%
EUR/USD	1,2683	0,52%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,0995	3,0365	3,3120	2,9777	3,1370
EUR/PLN	3,9012	3,8528	4,1340	3,7465	3,9048
EUR/USD	1,2750	1,2522	1,2979	1,1823	1,2473

¹ Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów:

“Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining* (23 października – 27 października 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (23 października – 27 października 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (23 października – 27 października 2006)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (23 października – 27 października 2006)

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z raportów instytucji finansowych oraz ze stron internetowych www.lme.co.uk, www.lbma.org.uk, www.economy.com/dismal, www.thebulliondesk.com, www.lbma.org.uk, www.crumonitors.com, www.metalbulletin.com, www.nbportal.pl

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale podstawowe www.lme.co.uk/dataprices_daily.asp
- srebro i złoto www.lbma.org.uk/statistics_historic.htm
- platyna i pallad www.lppm.org.uk/statistics_cover.html

Niniejszy dokument odzwierciedla poglądy pracowników Departamentu Zabezpieczeń KGHM Polska Miedź S.A. na temat gospodarki, a także rynków towarowych oraz finansowych. Chociaż fakty przedstawione w niniejszej publikacji pochodzą i bazują na źródłach, w których wiarygodność wierzymy, nie gwarantujemy ich poprawności. Mogą one być ponadto niekompletne albo skrócone. Wszystkie opinie i prognozy wyrażone w opracowaniu są wyrazem naszej oceny w dniu ich publikacji i mogą ulec zmianie, o czym KGHM Polska Miedź S.A. może nie poinformować. Dokument ten jest udostępniany wyłącznie w celach informacyjnych i nie powinien być interpretowany jako oferta lub porada dotycząca zakupu/sprzedaży wymienionych w nim instrumentów, jak również nie stanowi części takiej oferty ani porady.

W razie pytań, komentarzy bądź uwag prosimy o kontakt.

KGHM Polska Miedź S.A.
Departament Zabezpieczeń
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48
59-301 Lubin

Michał Holaczuk
Radosław Załozński
Kamilla Liszka

m.holaczuk@kghm.pl
r.zalozinski@kghm.pl
k.liszka@kghm.pl

tel. (076) 7478 859
tel. (076) 7478 142
tel. (076) 7478 861